الخروج من الأزمة

أعنت الشركة المتحدة للإلكترونيات - اكســـترا في ٢١ ابريل ٢٠١٦ عن نتائج اولية مخيبة للآمال للربع الأول ٢٠١٦. أدى تراجع المبيعات بالإضافة الى انكماش الهوامش الى تســـجيل صافي خسارة بقيمة ٤٤ مليون ر.س. بانخفاض عن متوسط التوقعات والبالغة ١٢ مليون ر.س. بالرغم من أننا نعتبر التقييم جاذب، إلا أن التحســـن في علامة تجارية لاكستر سيأخذ بعض الوقت، بحيث يعتبر تحسن ثقة المستهلك عاملا مســـاعدا. تعتبر الأسهم مناسبة للمستثمرين القادرين على تحمل المخاطرة - نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس شراء مع سعر مستهدف ٣٢ ر.س.

تراجع المبيعات بالرغم من اضافة المتاجر

تم إضافة ثلاث متاجر جديدة في الربع الأول ٢٠١٥، أدى انخفاض المبيعات لجميع فئات المنتجات الى انخفاض ١٥٪ عن الربع المماثل من العام الســـابق و٤٢٪ عن الربع السابق، وتراجع المبيعات الى ٧٤٢ مليون ر.س. بأقل من توقعاتنا البالغة ٨٩٩ مليون ر.س. ومن متوسط التوقعات البالغة ٨٤٢ مليون ر.س. أدى دفع الرواتب الخاصة بالمكرمة الملكية خلال الربع الأول من العام الســـابق الى رفع الإنفاق التلقائي بينما أدى ترويج المبيعات الى رفع مبيعات الشـــركة خلال الربع السابق. نعتقد أن حذر المســـتهلك يجب أن ينخفض خلال الأرباع القادمة مع اعادة توجيه الشركة الى التركيز على الترويج تحديدا خلال فترة رمضان القادم، مما ينتج عنه تعافي المبيعات. نتوقع لكامل العام نمو طفيف في المبيعات بنسبة ٢٪.

تؤثر الحملات الترويجية على اجمالي هوامش الربح

انكمش هامش إجمالي الربح الى ١٣٪ بدلا من ١٥٪ في الربع الأول ٢٠١٥. يبدو أن الشـــركة قامت بتخفيض الأسعار بشكل كبيـــر لتحريك المخزون. لكامل العام، انخفض اجمالي الربح بمعدل ٢٨٪ عن العام الســـابق ليصل الى ٩٧ مليون ر.س. لم يذكر توضيح الادارة اثر الارتفاع في خدمات المرافق العامة وتأثير تكاليف الوقود على النتائج، حيث تشير الى ان الاثر طفيف.

صافي الخسارة خلال الربع

عجز تحسن هامش النفقات العامة مقابل الربع السابق عن مواجهة تراجع اجمالي الربح، مما نتج عنه خسارة تشغيلية بما يقارب ٤٤ مليون ر.س. أعلنت الشـــركة عن صافي خسارة بقيمة ٤٤ مليون ر.س. أقل بكثير عن متوسط التوقعات لصافي الربح والبالغة ١٢ مليون ر.س.

يعتبر التقييم جاذب، ولكن يتطلب بعض الوقت لإعادة بناء السمعة

يتم تداول الســـهم بمبيعات متوقعة للعام ٢٠١٦ بمقدار ٠,٢ مرة ولصافي ربح بمقدار ١١,٣ مرة، تقييم جاذب للأســـهم. نعتقد أن شركة إكسترا ستقوم بإعادة بناء السمعة واكتساب ثقة المستهلك خلال العام ٢٠١٦، وذلك على الأرجح من خلال حملات خصومات. يجب أن يؤدي كل من رفـــع التركيز على البيع الالكتروني وخدمة العملاء الى جذب العملاء خلال العام الحالي. تحسن ثقة المستهلك. حتى الان، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس شراء.

اكسترا مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ الفعلي	الربع الأول ٢٠١٦ متوقع	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع المماثل ٪	التغير
المبيعات	٧٤٢	٨٩٩	٨٧٢	٪١٥-	١,٢٧٤	٪٤٢-	٨٤٢
اجمالي الربح	٩٧	١٥٣	١٣٤	٪٢٨-	١٧٦	٪٤٥-	
هامش اجمالي الربح	٪١٣,١	٪١٧,٠	٪١٥,٤		٪١٣,٨		
الربح التشغيلي	٤٤-	٢٠	١٨		١٣		
هامش الربح التشغيلي	٪٦,٠-	٪٢,٢	٪٢,٠		٪١,٠		
صافي الربح	٤٤-	١٩	١٦		٩		١٢
هامش صافي الربح	٪٥,٩-	٪٢,١	٪١,٩		٪٠,٧		

شراء — التوصية

٣٢ (ر.س.) — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

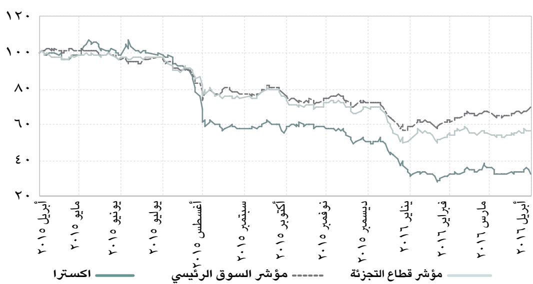
بيانات السهم (ر.س.)	
آخر اغلاق	٢٦,٠٠
التغير المتوقع في السعر	٢٣,١
القيمة السوقية (بالمليون)	٩٣٦
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٣٦
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	٨٦,٠٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٢١,٧٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه (٪)	(٣٥,١)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر (بالألف)	٥٣٨
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	٢,٣٠
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4003.SE/EXTRA AB

* السعر كما في ٢٤ ابريل ٢٠١٦

الربع الأول ٢٠١٦ (ر.س.)	فعلي	متوقع
المبيعات (مليون)	٧٤٢	٨٩٩
هامش اجمالي الربح	٪١٣,١	٪١٧,٠
EBIT (مليون)	(٤٤)	٢٠
صافي الربح (مليون)	(٤٤)	١٩

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٩,٠	١١,٣	١٠,٥
مكرر EV/EBITDA	٨,٩	٦,٧	٦,٣
مكرر السعر إلى المبيعات	٠,٢	٠,٢	٠,٢
مكرر القيمة الدفترية	١,٨	١,٦	١,٥

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

عاصم بختيار، CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

يزيد الصيخان
yalsaikhan@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض